

短線機會



金風科技 (2208.HK)
全球領先的風電設備與運營企業

推薦理由：

公司 2021Q3 業績略超預期，大兆瓦風機結構升級和供應鏈降本推動毛利率穩步回升；
人民銀行推出碳減排支持工具，通過“先貸後借”的直達機制，
萬億扶持計劃有利於新能源行業快速增長；
產品結構優化，高毛利產品提升，公司業績有望保持穩步增長。

買入: HKD 17.5，目標：HKD 22.0，止損：HKD 16.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 18 日持有 2208.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指與標普仍收在所有均線上，其中，生物製藥與科技偏強，中概股再次重挫。美股走勢分化，主要原因在通脹是否屬於暫時現象以及美聯儲會否用更加激進的政策應對通脹，這兩大分歧影響市場走勢。經濟下滑的情況下，各國都不容許通脹持續上升，預計美國將會聯合其他國家打壓能源與大宗商品價格，因此需要謹慎相關能源與大宗商品的股票。另外，自中美表示在清潔能源上合作後，美國總統拜登表示將降低特朗普針對中國實施的關稅，美國也下調中國光伏元件的加徵稅率，有利於市場緩解中美衝突帶來的憂慮。在短期，美股技術上偏強，仍是結構性行情，可繼續關注內生增長與基建受益板塊。昨日 A 股滬深兩市與港股偏弱，市場資金回歸中長線邏輯，新能源汽車與新能源轉回強勢，通信、消費電子、軍工等繼續偏強，而消費、醫療、互聯網轉跌。國內政策繼續以維穩為主，不會有悲觀預期，但結構性行業仍為當下主線，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情，判斷 A 股與港股短期繼續震盪整固。策略上，主線機會仍在能源技術創新與產能業績釋放的行業上，比如軍工、新能源與新能源汽車產業鏈，同時，關注因低估值與行業景氣度回升的通信、消費電子等新基建板塊，而互聯網巨頭三季度業績普遍低於市場預期，主要原因是增長的不確定性，當下仍需謹慎互聯網股份的回調。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中共中央政治局召開會議，審議《國家安全戰略（2021-2025 年）》等。會議強調，要增強產業韌性和抗衝擊能力，築牢防範系統性金融風險安全底線，確保糧食安全、能源礦產安全、重要基礎設施安全，加強海外利益安全保護。要持續做好新冠肺炎疫情防控，加快提升生物安全、網路安全、資料安全、人工智慧安全等領域的治理能力。(萬得資訊)
2. 國家反壟斷局 11 月 18 日正式掛牌，中國反壟斷邁上新臺階。國務院反壟斷委員會主任王勇強調，要深入實施公平競爭政策，持續加強平臺經濟、科技創新、資訊安全、民生保障等領域監管執法，堅決反對各種形式壟斷和不正当競爭，防止資本無序擴張。原料藥領域反壟斷指南同日出爐，部署預防和制止原料藥領域壟斷行為。(萬得資訊)

3. 消息稱運動科技公司 Keep 計畫在 2022 年 1 月向香港聯交所提交上市申請文件，並有望最早在 5 月完成上市進程，不過在內部認為更加符合預期的時間是 8 月。(萬得資訊)
4. 字節跳動國內廣告收入過去半年停止增長。這是字節跳動 2013 年開啟商業化以來，首次出現這種情況。字節跳動 2020 年廣告占實際收入的 77%。如今廣告收入半年停止增長，或意味著字節跳動的收入增長全面放緩。來自抖音的收入已經停止增長，而另一核心產品今日頭條甚至處於虧損邊緣。字節跳動內部在進行組織和戰略複盤，認為確實存在業務和組織臃腫問題，強調業務創新和提升管理，淡化短期目標，爭取長期突破。(萬得資訊)

H 股市場

5. 11 月 18 日，京東集團發佈了 2021 年第三季度業績。第三季度營收 2187 億元（人民幣，下同），同比增長 25.5%；經營利潤為 26 億元，去年同期為 44 億元；non-GAAP 經營利潤為 46 億元，去年同期為 53 億元。年度活躍使用者帳戶 5.522 億，同比增長 25%。(萬得資訊)
6. 阿裡巴巴-SW 公告，截至 2021 年 9 月 30 日止 3 個月，公司收入為人民幣 2,006.90 億元，同比增長 29%。若不考慮合併高鑫零售的影響，公司的收入將同比增長 16%至人民幣 1,804.38 億元。跨境及全球的零售及批發商業合計收入同比增長 34%至人民幣 150.92 億元。公司雲計算業務的收入同比增長 33%至人民幣 200.07 億元。經營利潤為人民幣 150.06 億元，同比增長 10%；經調整淨利潤 285.2 億元人民幣，同比下降 39%。基於公司對當前宏觀經濟狀況及競爭環境，公司現調整 2022 財政年度的總收入指引。公司預計 2022 財政年度的總收入同比增長為 20%至 23%。(萬得資訊)
7. 哩哩哩公告，擬發售本金額合共 14 億美元的 2026 年到期可換股優先票據，視乎市況及其他因素而定。公司擬向票據發售事項的初始買方授出 30 天期權，增購本金金額最多 2 億美元的票據。公司計畫將票據發售事項所得款項淨額用於豐富內容、研發及一般企業用途。(萬得資訊)
8. 微博通過港交所上市聆訊，高盛、瑞信、中信里昂、中金公司為聯席保薦人。微博此次募集資金將用於持續擴大用戶群及提升用戶參與度，以及改善微博的內容生態系統；有選擇性地尋求戰略聯盟、投資和收購等。(萬得資訊)

海外市場

9. 蘋果公司(Apple)週三表示，已創建一項自助維修計畫，將允許客戶使用蘋果公司的原裝零部件和工具來維修自己的設備。自助維修服務(Self Service Repair)將於 2022 年初推出，首先關注最常見的維修模組，包括手機顯示幕、電池和攝像頭，其他維修選項將在 2022 年晚些時候添加。蘋果公司一直嚴格控制其產品的維修程式，指示客戶去 Apple Store 或蘋果公司的授權服務提供者處進行產品維修。(萬得資訊)
10. 特斯拉中國表示，目前特斯拉在中國內地沒有使用星鏈服務的計畫，所有中國內地的車輛及充電站，均使用中國通訊運營商提供的網路服務，且所有的相關資料均保存在中國內地。星鏈是太空探索技術公司

(Space X)推出的一項通過近地軌道衛星群提供高速互聯網接入的服務，解決部分偏遠地區互聯網無法覆蓋的問題。特斯拉方面也強調，Space X 與特斯拉(Tesla)是完全獨立的兩家公司。(萬得資訊)

11. 三星電子(Samsung Electronics)計畫明年重整其位於國內外的 7 個生產基地的生產能力，正計畫將在越南的部分智慧手機產能轉移至印度和印尼。三星在越南有兩座智慧手機工廠，年生產能力為 1.82 億部，占三星智慧手機總產量的 60%左右。三星的目標是將這一比例降至 50%左右，即每年約 1.63 億部。三星計畫到 2022 年將印度工廠的年產量從目前的 6000 萬部擴大到 9300 萬部，印尼工廠將從每年 1000 萬部增加到 1800 萬部。(萬得資訊)

大行報告

12. 中信建投發佈研究報告稱，維持中芯國際(00981)「買入」評級，預計 2021/22 年歸母淨利潤為 14.6/12.3 億美金，EBITDA 為 33 億美金，歸母淨資產 165/170 億美金，PB 為 1.4/1.3 倍。公司估值目前處於全球晶圓代工廠較低水準，存在較大的估值修復空間，同時，看好其長期 ROE 改善趨勢及發展空間，予目標價 33.6 港元。(格隆匯)
13. 傑富瑞發研告指，百度(09888.HK)第三季收入按年升 13.1%至 319 億元人民幣，符合市場及該行預期；核心收入按年升 15.4%至 247 億元人民幣，略勝該行預期及符合管理層指引，當中愛奇藝收入符預期；非通用會計準則營業利潤 47 億元人民幣，勝預期，主要由於百度核心業務表現勝預期。該行指，9 月百度應用程式的月活躍用戶(MAU)按年增長 12%至 6.07 億元人民幣，每日登錄用戶達到 79%，創歷史新高；百度可搜索超過 10 億個電子商貿存貨單位，總成交金額按季升 90%，百度的小程序亦可增強使用者體驗及開發者可接觸更多用戶。該行維持其買入評級，目標價由 281 港元下調 6.05%至 264 港元。(格隆匯)